

0- 793551

*На правах рукописи*



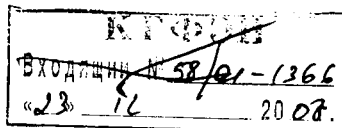
ТРЕСКОВА ТАТЬЯНА ВИКТОРОВНА

**ФИНАНСИРОВАНИЕ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ  
ПРОИЗВОДСТВЕННЫХ КООПЕРАТИВОВ  
И ОПТИМИЗАЦИЯ  
СТРУКТУРЫ КАПИТАЛА**

Специальность 08.00.10 - Финансы, денежное обращение  
и кредит

**АВТОРЕФЕРАТ**  
диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

Ульяновск 2008



Работа выполнена в Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии

Научный руководитель - кандидат экономических наук, профессор  
Иванова Людмила Ивановна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор  
Фомин Евгений Пименович

кандидат экономических наук, доцент  
Гарипова Зайтуна Латыповна

Ведущая организация - Саратовский государственный аграрный  
университет им. Н.И. Вавилова

Защита состоится 16 января 2009 г. в 15 ч. на заседании диссертационного  
совета Д 212.214.01 при Самарском государственном экономическом университете  
по адресу: ул. Советской Армии, д. 141, ауд. 325, г. Самара, 443090

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке  
Самарского государственного экономического университета

Автореферат разослан 15 декабря 2008 г.



Ученый секретарь  
диссертационного совета

A handwritten signature in black ink, likely belonging to the scientific secretary.

Капитонов А.А.

## ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

**Актуальность темы исследования.** Потребность в источниках финансирования возникает у каждой организации на всех стадиях ее жизненного цикла. Самостоятельность коммерческих организаций в принятии управленческих решений предполагает привлечение финансовых ресурсов из различных источников и формирование структуры капитала, приемлемой для каждой организации.

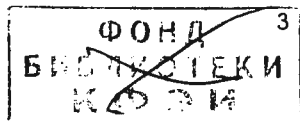
Структура совокупных источников является тем фактором, который оказывает непосредственное влияние на финансовое состояние хозяйствующего субъекта. Поэтому проблемы выбора способов и форм привлечения капитала приобретают в современных условиях первостепенное значение.

Для стабильного функционирования агропромышленных предприятий в конкурентных условиях рыночной среды необходимы как максимизация и рост темпов наращивания собственных источников финансирования, так и привлечение заемного капитала, поддержание оптимальных соотношений между собственными и заемными финансовыми ресурсами. Оптимальная структура капитала - основа полноценного воспроизводственного процесса.

Формирование собственного капитала определяется формой собственности. Развитие российского агропромышленного производства обусловливается ростом сельскохозяйственных производственных кооперативов. Результаты анализа их финансового состояния позволяют сделать вывод, что оно на протяжении многих лет остается кризисным. Кризисное состояние этих предприятий в определенной степени зависит от наличия, использования капитала и рационального соотношения их собственных и заемных средств.

Изменение внешних и внутренних условий хозяйствования, а также экономических, правовых, социальных, инвестиционных и других условий функционирования всей кредитно-финансовой системы России определяет необходимость развития эффективного механизма управления капиталом сельскохозяйственных производственных кооперативов. Создание оптимальной модели структуры капитала и ее реализация на практике являются важными факторами и определяющими условиями эффективного использования финансовых ресурсов сельскохозяйственных производственных кооперативов, что обеспечит их устойчивое развитие.

**Состояние изученности проблемы.** Проблемам сущности капитала и его структуры посвящено значительное число трудов отечественных и зарубежных исследователей. Заметный вклад в создание научных основ





**Область исследования.** Диссертационное исследование проведено по специальности 08.00.10. - Финансы, денежное обращение и кредит Паспорта специальностей ВАК (экономические науки) в рамках п.п. 2.3.1 "Организационно-правовые и социальные аспекты финансов предприятий и организаций"; 2.3.9 "Источники финансирования компаний и проблемы оптимизации структуры капитала"; 2.3.18 "Финансовый менеджмент в управлении финансовыми потоками и финансовыми оборотами".

**Предмет и объект исследования.** Предметом исследования является совокупность теоретических и методических подходов к формированию и использованию капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов.

Объектом исследования выступают сельскохозяйственные производственные кооперативы Ульяновской области. Выбор объекта исследования определяется наличием ряда нерешенных финансовых вопросов в аграрной экономике региона в части формирования и эффективного использования капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов.

**Методологической и теоретической основой исследования** являются концепции и методологические подходы зарубежных и отечественных ученых-экономистов и финансовых аналитиков, материалы периодической печати, научных семинаров и конференций, отражающие различные аспекты исследуемой проблемы.

**Инструментарно-методический аппарат исследования** представляет собой сочетание системного подхода к анализу экономических явлений и процессов, методов и приемов системного и логического анализа, синтеза управленческих решений и подходов, методов научной классификации предметов и явлений, экономико-математических методов и моделей.

**Информационно-эмпирическую базу** диссертационного исследования составили справочные материалы Министерства финансов РФ; статистические материалы, изданные органами государственной статистики РФ и Ульяновской области; материалы Управления сельского хозяйства Ульяновской области; бухгалтерские отчеты сельскохозяйственных предприятий.

**Нормативно-правовой базой** исследования выступили федеральные законы, указы Президента РФ и постановления Правительства РФ, касающиеся темы исследования.

**Рабочая гипотеза диссертации** представлена следующими концептуальными положениями: 1) оптимизация структуры капитала является одной из основных наиболее важных и сложных задач, решаемых в процессе управления его формированием; 2) критериями оптимизации структуры капитала являются финансовая устойчивость, платежеспособность и рен-

табельность; 3) для преодоления кризисного финансового состояния сельскохозяйственных производственных кооперативов необходимы разработка механизмов создания оптимальной структуры капитала и ее достижение.

**Основные положения диссертации, выносимые на защиту, состоят в следующем.**

1. Многообразие толкований термина "капитал" определяется различными подходами к рассмотрению его сущности. Обобщение и анализ работ отечественных и зарубежных ученых позволили предложить и обосновать авторскую трактовку капитала как сформированного в денежной и неденежной формах объема финансовых ресурсов, вовлекаемых собственниками в экономический процесс для формирования активов с целью получения дохода. Под оптимальной структурой капитала понимается такое соотношение всех форм собственных и заемных источников финансирования, при котором обеспечиваются платежеспособность, финансовая устойчивость и рентабельность деятельности предприятий.

2. На всех анализируемых предприятиях при сложившемся соотношении доходов и расходов от обычной деятельности доля собственного капитала слишком мала, а сама структура нерациональна и опасна. Наибольший дефицит собственного капитала испытывают те предприятия, где величина получаемых убытков наибольшая. Таким образом, реальная величина собственного капитала оказалась меньше "безопасного" значения, что свидетельствует об определенном финансовом риске формирования структуры пассивов.

3. Стабильность работы сельскохозяйственных предприятий связана со степенью зависимости субъекта хозяйствования от внешних кредиторов и инвесторов. Сложившаяся структура капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов из-за высокой доли заемного капитала и дефицита собственного не обеспечивает платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий.

4. В ходе решения математической задачи определено оптимальное соотношение собственного и заемного капитала: 50/50%. Оптимальность структуры капитала может быть достигнута следующим образом:

- для предприятий с низкой степенью оборачиваемости капитала необходимо увеличение долгосрочного заемного капитала при снижении величины краткосрочных обязательств;

- для предприятий с высокой степенью оборачиваемости капитала необходимо привлечение 50% собственных источников, 33% долгосрочного заемного капитала и 17% краткосрочного заемного капитала. При этом необходим пересмотр структуры активов. Так, для достижения наилучших показателей производственно-финансовой деятельности предприятиям следует снизить долю внеоборотных активов, увеличивая оборотный капитал.

5. Достижение эффективности функционирования сельскохозяйственных предприятий может быть обеспечено такими рычагами государственного регулирования сельскохозяйственных кооперативов, как ценовая и кредитная политика, бюджетная поддержка, предоставление налоговых льгот. В Ульяновской области приемлемой формой привлечения заемных средств для мелких и средних сельскохозяйственных кооперативов может стать система кредитной кооперации. В частности, возможно создание кредитной кооперации в отдельно взятом регионе.

**Научная новизна результатов исследования** состоит в теоретическом и методическом обосновании и разработке оптимальной структуры капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов. Основные результаты, определяющие научную новизну проведенного исследования, заключаются в следующем:

- на основе исследования и систематизации работ отечественных и зарубежных ученых предложена авторская трактовка оптимальной структуры капитала, под которой понимается такое соотношение всех форм собственных и заемных источников финансирования, при котором обеспечиваются платежеспособность, финансовая устойчивость и рентабельность капитала;

- разработан механизм управления структурой капитала с целью ее оптимизации, который представляет собой совокупность элементов: государственное нормативно-правовое регулирование, рыночный механизм управления капиталом, внутренний механизм регулирования отдельных аспектов управления капиталом, система конкретных методов и приемов осуществления управления капиталом;

- обоснована оптимальная структура капитала, которая базируется на оценке динамики основных финансовых показателей деятельности сельскохозяйственных производственных кооперативов; предложена структура капитала в результате решения математической модели, критериями которой являются показатели платежеспособности, финансовой устойчивости и рентабельности производства;

- предложены направления совершенствования системы государственной поддержки сельскохозяйственных производственных кооперативов, которые предполагают: ценовую поддержку, заключающуюся в установлении гарантированных закупочных цен на сельскохозяйственную продукцию; кредитную политику, включающую в себя обеспечение государством условий льготного кредитования, получения инвестиционного кредита для сельскохозяйственных производственных кооперативов; бюджетную поддержку, состоящую в финансировании

мероприятий по целевым программам, в субсидировании социальных программ; налоговые льготы;

- обоснована необходимость развития системы сельскохозяйственных кредитных кооперативов в регионе, позволяющая привлекать для их финансирования заемный капитал на выгодных условиях; с целью активизации деятельности кредитных кооперативов предложен проект закона, регламентирующий порядок создания и функционирования сельскохозяйственных кредитных кооперативов.

**Практическая значимость работы.** В диссертации системно обобщен и проанализирован современный уровень финансовой устойчивости сельскохозяйственных производственных кооперативов, который обеспечивается сложившейся структурой капитала. Научно обоснованы направления активизации финансовой политики по формированию и использованию капитала. Использование результатов исследования в хозяйственной практике в качестве инструмента управления капиталом позволит повысить эффективность функционирования сельскохозяйственных производственных кооперативов.

**Апробация результатов исследования.** Основные положения диссертационного исследования докладывались на научно-практических конференциях: на Всероссийской научно-практической конференции молодых ученых "Региональные проблемы народного хозяйства" (УГСХА, 2004 г.); Всероссийской научно-практической конференции "Стабилизация и экономический рост аграрного сектора экономики" (УГСХА, 2004 г.); Международной конференции "Корпоративное управление: проблемы и практика" (Ульяновск, 2004 г.); Международной научно-практической конференции "Молодежь и наука XXI века" (УГСХА, 2006 г.). Результаты исследования использовались в разработке стратегии развития Ульяновской области до 2020 г.

Основные теоретические и практические выводы по результатам исследования использованы в процессе преподавания дисциплин "Финансовый менеджмент", "Финансы сельскохозяйственных предприятий", "Финансовый анализ" в Ульяновской государственной сельскохозяйственной академии.

**Публикации.** По результатам выполненных научных исследований автором опубликовано 14 печатных работ общим объемом 4,0 печ. л.

**Структура диссертации.** Диссертационная работа состоит из введения, трех глав, заключения, библиографического списка и приложений. Иллюстративно-справочный материал представлен схемами, таблицами и графиками.



## ОСНОВНОЕ СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснована актуальность темы диссертационного исследования, определена степень проработанности проблемы, сформулированы цели, задачи, рабочая гипотеза, объект и предмет исследования; изложены теоретико-методологические основы, информационно-империческая и нормативно-правовая базы исследования; представлены защищаемые положения, научная новизна, теоретическая и практическая значимость работы, отражены апробация результатов изучения проблемы, область исследования и структура диссертации.

В первой главе **"Теоретические основы формирования капитала предприятий аграрного сектора экономики"** рассмотрены теоретические аспекты формирования капитала и проблемы оптимизации его структуры.

Условия формирования экономической устойчивости любого предприятия в значительной степени зависят от наличия и структуры источников финансирования основной деятельности. "Капитал" является одной из наиболее фундаментальных экономических категорий.

Многообразие толкований термина "капитал" определяется различием сущностных сторон этой категории. На основе проведенного теоретического обзора экономическую сущность капитала в наиболее обобщенном виде можно определить следующим образом: капитал представляет собой сформированный как в денежной, так и в неденежной форме объем финансовых ресурсов, вовлекаемых собственниками в экономический процесс для формирования активов с целью получения дохода.

Проведенный обзор теорий структуры капитала, сформулированных как зарубежными, так и отечественными исследователями, позволяет сделать вывод, что существуют разные факторы, оказывающие влияние на формирование и управление структурой капитала.

Оптимизация структуры капитала обеспечивает наиболее эффективную пропорциональность между его доходностью, стоимостью и финансовой устойчивостью предприятия.

На наш взгляд, оптимальная структура капитала должна обеспечивать не только рентабельность использования капитала и финансовую устойчивость предприятия, но и возможность предприятия отвечать по обязательствам, которые формируются в результате привлечения заемного капитала. Следовательно, дополнительным условием оптимальности структуры капитала должно быть наличие платежеспособности как внешнее проявление финансовой устойчивости.

Во второй главе **"Исследование структуры капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов"** выявлено, что анализ

состояния и динамики активов, обязательств и собственного капитала дает обобщающую оценку финансового состояния предприятий.

Залогом устойчивого финансового состояния предприятий является наличие у них достаточного объема средств для формирования структуры активов, отвечающей сложившимся и перспективным потребностям бизнеса. Оценка финансовой устойчивости предприятий позволяет сформировать представление об их истинном финансовом положении и оценить финансовые риски, сопутствующие их деятельности.

Между показателями финансовой устойчивости и ликвидности предприятия наблюдается тесная связь, так как методика их расчета предполагает соотнесение определенных активов с источниками их формирования.

Анализ ликвидности ульяновских сельскохозяйственных производственных кооперативов показал, что она не может быть признана удовлетворительной по ряду причин:

- наблюдается недостаток наиболее ликвидных средств на протяжении всего анализируемого периода;
- труднореализуемые активы превышают наличие долгосрочных обязательств, что свидетельствует об отсутствии собственных оборотных средств;
- все показатели платежеспособности не соответствуют рекомендуемым (нормативным) ограничениям; к положительным моментам следует отнести незначительный рост значений данных показателей в динамике.

В процессе анализа платежеспособности сельскохозяйственных кооперативов восточной зоны Ульяновской области, объединенных в группы по удельному весу собственного капитала, выявлено, что наилучшие показатели имеют предприятия с удельным весом собственного капитала более 50%. Следовательно, основными причинами неудовлетворительной ликвидности ряда исследуемых предприятий являются недостаточная обеспеченность собственными источниками формирования оборотных активов и несвоевременное поступление средств от дебиторов. На протяжении анализируемого периода финансовая устойчивость предприятий характеризуется как кризисная. У предприятий наблюдается недостаток устойчивых источников финансирования, к которым относится не только собственный оборотный капитал, но и кредиты банков под товарно-материальные ценности.

Наличие собственного капитала во всех сельскохозяйственных производственных кооперативах восточной зоны Ульяновской области существенно ниже его расчетной величины для обеспечения безубыточности их деятельности (табл. 1).

Таблица 1

## Расчет величины собственного капитала

Показатели	Интервал по нераспределенной прибыли (непокрытому убытку), тыс. руб.			Всего
	1 группа (убыток более 3000 тыс. руб.)	2 группа (убыток менее 3000 тыс. руб.)	3 группа (прибыльные предприятия)	
Количество предприятий в группе	10	22	8	40
Совокупные пассивы	230 587	495 626	820 453	1 546 666
Фактический объем продаж	26 888	182 315	398 995	608 198
Критический объем продаж	35 774	212 884	367 003	615 661
Фактическая величина собственного капитала	74 710	315 218	640 774	1 030 702
Расчетная величина собственного капитала	306 792	578 728	754 668	1 565 645
Разница между расчетной и фактической величиной собственного капитала	232 082	263 510	113 894	534 943

По данным таблицы видно, что на всех анализируемых предприятиях в условиях сложившегося соотношения доходов и расходов от обычной деятельности доля собственного капитала слишком мала, а сама структура нерациональна и опасна. Наибольший дефицит собственного капитала испытывают те предприятия, где величина получаемых убытков наибольшая. Таким образом, реальная величина собственного капитала оказалась меньше "безопасного" значения, что свидетельствует об определенном финансовом риске формирования структуры пассивов.

Рассмотренный критерий оценки рациональности структуры пассивов, основанный на факторе рентабельности продаж, не учитывает абсолютную массу прибыли, величина которой во многом зависит от скорости оборота средств на предприятии, в свою очередь также определяющей рациональность или нерациональность структуры пассивов. Поскольку предприятиям с высокой оборачиваемостью капитала легко обеспечить приток денежных средств, следовательно, они могут иметь большую долю заемных источников в совокупных пассивах без угрозы для собственной платежеспособности и увеличения кредитного риска. Анализ оборачиваемости активов сельскохозяйственных кооперативов восточной зоны Ульяновской области за 2007 г. представлен в табл. 2.

Таблица 2

**Анализ продолжительности оборота активов  
в производственных кооперативах восточной зоны Ульяновской области**

Показатели	Всего по зоне	Группы		
		1	2	3
		Доля оборотных активов до 20%	Доля оборотных активов от 20 до 40 %	Доля оборотных активов свыше 40 %
Количество хозяйств	40	12	13	15
Выручка, тыс. руб.	608 198	22 602	422 233	163 363
Себестоимость продаж, тыс. руб.	615 661	36 496	402 651	176 514
Общая величина активов, тыс. руб.	1 546 666	273 435	870 390	402 841
Общая величина оборотных активов, тыс. руб.	516 655	25 920	282 073	208 662
В том числе:				
- производственные затраты	348 363	14 802	212 064	121 497
- незавершенное производство	66 959	5499	27 789	33 671
- готовая продукция	15 222	465	8364	6393
- дебиторская задолженность	78 998	5153	30 685	43 160
- денежные средства	5864	1565	1765	2534
К об. активов, количество оборотов	0,39	0,08	0,48	0,41
К об. оборотных активов, количество оборотов	1,18	0,87	1,50	0,78
В том числе:				
- производственные затраты	1,75	2,47	1,99	1,34
- незавершенное производство	9,08	4,11	15,2	4,85
- готовая продукция	39,95	48,61	50,48	25,55
- дебиторская задолженность	7,70	4,39	13,76	3,78
- денежные средства	103,72	14,44	239,23	64,47
Период оборота активов, дн.	878,05	4500,00	720,00	818,18
Период оборота оборотных активов, дн.	309,32	413,79	243,33	467,95
В том числе:				
- производственные затраты	208,57	145,75	183,42	272,39
- незавершенное производство	40,20	87,59	24,01	75,26
- готовая продукция	9,14	7,41	7,23	14,29
- дебиторская задолженность	47,40	82,00	26,53	95,56
- денежные средства	3,52	25,28	1,53	5,66

Оборачиваемость капитала во многом зависит от скорости оборачиваемости основного и оборотного капитала и от его органического строения. В связи с этим в качестве группировочного фактора были вы-

браны удельные веса оборотного капитала в совокупных активах. Все предприятия восточной зоны были разбиты на три группы.

Среди сельскохозяйственных кооперативов восточной зоны есть несколько таких, в которых капитал вложен только в основные средства и которые занимаются лишь операционной и внереализационной деятельностью, т.е. фактически они доживают последние дни. Среди подобных можно выделить СХПК "Ертуган", СХПК "Заречное" Старомайнского района. На данных предприятиях из оборотного капитала имеется только дебиторская задолженность. Эти предприятия убыточны, и продолжать производственную деятельность у них нет возможности.

Оценка деловой активности предприятий позволяет сделать вывод, что интенсивность использования активов имеет существенные отличия по отдельным группам хозяйств; причем наилучшие значения имеют хозяйства с долей оборотных активов от 20 до 40%. Продолжительность оборота оборотных активов имеет существенные колебания по отдельным предприятиям, что связано как с их наличием, так и с размером выручки от продаж.

Наибольшее влияние на оборачиваемость активов оказал рост оборачиваемости собственного капитала. Следовательно, резервами роста экономической эффективности деятельности предприятий являются как рост собственного капитала, так и ускорение его оборачиваемости.

Сложившаяся структура капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов не обеспечивает их платежеспособности и финансовой устойчивости. Для преодоления кризисного финансового состояния сельскохозяйственных производственных кооперативов необходимо достижение оптимальной структуры капитала на основе формирования механизмов ее оптимизации.

Третья глава **"Совершенствование финансовой политики сельскохозяйственных производственных кооперативов по формированию и использованию капитала"** посвящена разработке предложений по оптимизации структуры капитала сельскохозяйственных производственных кооперативов и механизма ее достижения.

С целью оптимизации структуры баланса разработана экономико-математическая модель. Искомые переменными послужили размеры статей бухгалтерского баланса и показатели финансовой устойчивости предприятия. В качестве критерия оптимальности использовался один из основных показателей финансового состояния предприятий - максимум прибыли.

Развернутая экономико-математическая модель содержит: список переменных; систему ограничений по показателям финансовой устойчивости и платежеспособности, по соотношению отдельных статей бухгалтерского баланса между собой, по предельному размеру отдельных статей

бухгалтерского баланса, по финансовым результатам. Значения параметров могут меняться в разных типах хозяйств (табл. 3).

Таблица 3

**Коэффициенты финансовой устойчивости и платежеспособности  
для разных типов сельскохозяйственных предприятий**

Показатели	Интервал по коэффициенту оборачиваемости		
	Оборачиваемость < 0,25	Оборачиваемость 0,25-0,5	Оборачиваемость > 0,5
	СПК "Енганаевский"	СПК "Лебяжье"	СПК "Родина"
Коэффициент автономии	$\geq 0,6$	$\geq 0,55$	$\geq 0,5$
Коэффициент финансовой устойчивости	$\leq 0,4$	$\leq 0,45$	$\leq 0,5$
Коэффициент финансового рычага	$\leq 0,6$	$\leq 0,75$	$\leq 1$
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\geq 0,2$	$\geq 0,5$	$\geq 0,5$
Коэффициент промежуточной ликвидности	$\geq 1$	$\geq 0,8$	$\geq 0,7$
Коэффициент текущей ликвидности	$\geq 2$	$\geq 1,5$	$\geq 2$
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	$\geq 0,8$	$\geq 0,3$	$\geq 0,1$
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами	$\Rightarrow 1$	$\Rightarrow 1$	$\Rightarrow 1$
Коэффициент маневренности собственного капитала	$\Rightarrow 1$	$\Rightarrow 1$	$\Rightarrow 1$

Для определения нормативных значений показателей финансовой устойчивости и платежеспособности мы исходили из оборачиваемости капитала. Чем быстрее оборачивается капитал, тем меньше собственных источников финансирования необходимо на предприятии. Следовательно, значения показателей, характеризующих финансовую устойчивость для первых двух предприятий, указанных в табл. 3 - 5, несколько выше, чем для предприятия, где капитал оборачивается быстрее.

Структура активов и источников их финансирования, полученная в результате решения задач, представлена в табл. 4.

Из данных таблицы видно, что структуры активов и пассивов, фактически сложившиеся на предприятиях и полученные в результате ре-

шения задачи по их оптимизации, несколько отличаются. По полученным результатам рекомендовано оптимальное соотношение собственного и заемного капитала во всех группах: 50/50%. Следовательно, финансирование активов предприятий должно осуществляться как за счет собственных источников, так и за счет заемных, причем в равных соотношениях. Поскольку заемный капитал должен составлять половину всех источников, то возникает проблема установления его рациональной структуры. Для предприятий с низкой и средней степенью оборачиваемости, где удельный вес внеоборотных активов достаточно высок, необходимо в структуре капитала увеличить долгосрочный заемный капитал, сократив при этом краткосрочные обязательства.

Таблица 4

**Структура активов и капитала для предприятий  
с разной степенью оборачиваемости, %**

Показатели	Интервал по коэффициенту оборачиваемости					
	Оборачиваемость < 0,25		Оборачиваемость 0,25-0,5		Оборачиваемость > 0,5	
	СПК "Енганаевский"		СПК "Лебяжье"		СПК "Родина"	
	Структура					
	Факт. сложившаяся	Оптимальная	Факт. сложившаяся	Оптимальная	Факт. сложившаяся	Оптимальная
	Внеоборотные активы	84	83	68	67	67
Оборотные активы, всего	16	17	32	33	33	57
В том числе:						
- запасы	12	12	27	26	29	40
- дебиторская задолженность	4	4	5	5	4	5
- денежные средства	0,02	1	0,1	2	0,1	12
Итого активов	100	100	100	100	100	100
Собственный капитал	59	50	60	50	78	50
Долгосрочный заемный капитал	3	45	4	40	3	33
Краткосрочный заемный капитал	38	5	36	10	19	17
Итого источников	100	100	100	100	100	100
Оптимальное соотношение собственного и заемного капитала, %	59/41	50/50	60/40	50/50	78/22	50/50

Расчеты показали, что для предприятий с высокой степенью оборачиваемости капитала его структура должна быть: 50% собственных источников, 33% долгосрочного заемного капитала и 17% краткосрочного заемного капитала. Предложенная модель формирования капитала наиболее оптимальна, так как обеспечивает финансовую устойчивость предприятий и их платежеспособность (табл. 5).

Таблица 5

**Основные показатели финансового состояния  
сельскохозяйственных предприятий, рассчитанные  
по оптимизированной структуре баланса**

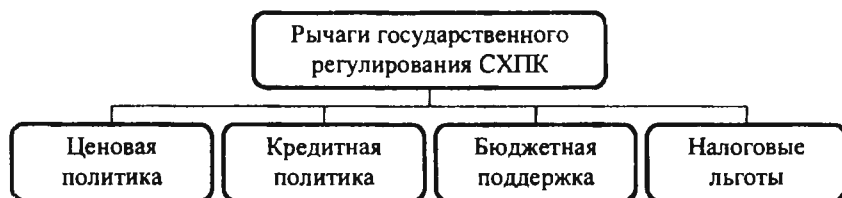
Показатели	Интервал по коэффициенту оборачиваемости					
	Оборачиваемость <0,25		Оборачиваемость 0,25-0,5		Оборачиваемость >0,5	
	СПК "Енганаевский"		СПК "Лебяжье"		СПК "Родина"	
	По структуре					
	фактической	оптимальной	фактической	оптимальной	фактической	оптимальной
Коэффициент автономии	0,59	0,5	0,6	0,5	0,78	0,5
Коэффициент финансовой устойчивости	0,41	0,5	0,4	0,5	0,22	0,5
Коэффициент финансового рычага	0,7	1,0	0,7	1,0	0,28	1,0
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,0006	0,2	0,002	0,2	0,006	0,7
Коэффициент промежуточной ликвидности	0,1	1,0	0,14	0,7	0,20	1,0
Коэффициент текущей ликвидности	0,42	3,4	0,88	3,4	1,8	3,33
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	-1,4	0,7	-0,14	0,71	0,4	0,7
Коэффициент обеспеченности материальных запасов собственными оборотными средствами	-1,9	1,0	-0,16	0,89	0,5	1,0
Коэффициент маневренности собственного капитала	-0,38	0,24	-0,07	0,47	0,2	0,8

При соблюдении предложенной структуры капитала обеспечивается рост экономической эффективности: размер прибыли предприятий первой группы составит 156 тыс. руб., второй - 153 тыс. руб., третьей - 350 тыс. руб.

Разработанные экономико-математические модели могут быть использованы при прогнозировании потребности в капитале для сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области.



Для увеличения собственных возможностей финансирования производственной деятельности в сельскохозяйственных кооперативах необходима система государственной поддержки, которая должна включать в себя ценовую поддержку, кредитную политику, бюджетную поддержку, налоговые льготы (рис. 1).



**Рис. 1. Экономические рычаги государственного регулирования деятельности сельскохозяйственных кооперативов**

На наш взгляд, гарантированные цены должны устанавливаться на уровне, обеспечивающем 10-15%-ный уровень рентабельности производства сельскохозяйственной продукции. Необходимость ценового регулирования на уровне Ульяновской области можно объяснить неконкурентоспособностью с южными регионами по производству продовольственного и другого зерна.

Кредитная политика может включать в себя предоставление со стороны государства льготного кредитования, создание особых условий инвестиционного кредита. Для сельскохозяйственных кооперативов проблема кредитования проявляется особо остро. Связано это с отсутствием возможности пользоваться ипотечным кредитом, который в аграрной экономике служит одним из источников финансовых ресурсов и развития сельскохозяйственного производства. Земля, используемая в кооперативах, остается собственностью их членов и арендуется у них. Земля не может быть предметом залога без разрешения ее собственников, но получить его у работающих членов кооперативов достаточно проблематично. Если же собственниками земли являются пенсионеры (неработающие), то сделать это практически невозможно. Предоставление льготных кредитов связано с низкой кредитоспособностью и невозможностью привлечения банковских кредитов.

Бюджетная поддержка связана с финансированием мероприятий по целевым программам, с субсидированием социальных программ. Особое внимание должно быть уделено:

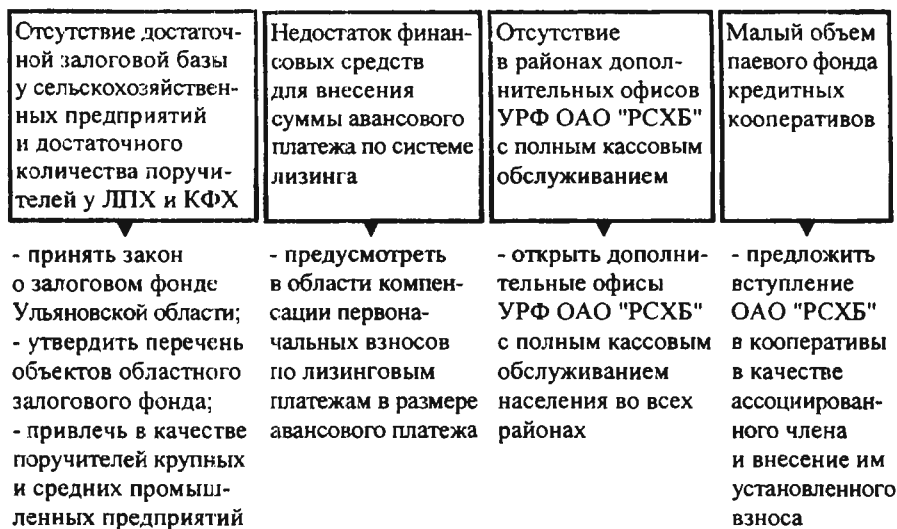
- расширению поддержки лизинга путем частичного субсидирования первоначального взноса, дифференциации сроков предоставления дорогостоящего имущества в лизинг;

- развитию долгосрочного кредитования, в том числе с использованием ипотечных схем;
- поддержке на долевых принципах крупных проектов в агропромышленном производстве;
- стимулированию привлечения инвестиций в сельское хозяйство путем предоставления государственных гарантий, налоговых льгот и других финансовых инструментов.

Основные принципы, механизмы и инструменты государственной поддержки сельского хозяйства в целом и сельскохозяйственных производственных кооперативов, на наш взгляд, должны найти отражение в федеральном законе о поддержке и развитии деятельности сельскохозяйственных предприятий. Этот закон должен четко определить принципы, механизмы и инструменты государственной поддержки отрасли и регулирования агропродовольственного рынка и его инфраструктуры, а также условия, источники и размеры предоставляемых субсидий или иных форм поддержки и регулирования на предстоящие три - пять лет.

С января 2006 г. на территории Ульяновской области начал действовать приоритетный национальный проект "Развитие АПК". Основные направления его реализации - это ускоренное развитие животноводства, стимулирование развития малых форм хозяйствования в агропромышленном комплексе.

Основной целью национального проекта по направлению "Развитие животноводства" является увеличение к 2008 г. производства молока на 5,5%, мяса - на 7,5%. Основная цель проекта по направлению "Развитие малых форм хозяйствования в агропромышленном комплексе" - увеличение к 2008 г. объемов реализации продукции ЛПХ на 7 - 10%. Тем не менее, из заявленных 44 хозяйств Ульяновской области средства на развитие животноводства получили всего 7, причем данные предприятия являются стабильными с финансовой точки зрения. Поддержка финансово устойчивых предприятий вполне объяснима, поскольку нет смысла вкладывать средства в предприятия с высокой степенью риска. Но развитие сельского хозяйства невозможно без развития всего комплекса сельскохозяйственных предприятий. Средства областного бюджета достаточно малы. Субсидии из областного бюджета составляют менее 1% расходной его части. Основные проблемы при реализации приоритетного национального проекта "Развитие АПК" на территории Ульяновской области и предложения по их решению представлены на рис. 2.



**Рис. 2. Проблемы реализации приоритетного национального проекта "Развитие АПК" на территории Ульяновской области и пути их решения**

В механизме финансового обеспечения агропромышленного производства особое место принадлежит системе кредитования. Кредит в настоящее время является важнейшим экономическим рычагом и, учитывая сезонный характер сельскохозяйственного производства, единственным источником покрытия дефицита оборотных средств. В связи с этим разработка предложений по функционированию сельскохозяйственного кредитования стала чрезвычайно актуальной. На наш взгляд, самой приемлемой формой привлечения заемных средств в Ульяновской области для мелких и средних сельскохозяйственных кооперативов, которых большинство, может быть система кредитной кооперации.

Инициатором создания кредитной кооперации должна быть Администрация Ульяновской области, в функции которой будет входить разработка всего механизма создания и функционирования кредитных кооперативов в регионе в силу важности их успешного функционирования.

Целью деятельности кредитных кооперативов является не извлечение возможно большей прибыли, а облегчение своим членам условий получения кредитов для развития их хозяйственной деятельности, мобилизации сбережений местного населения и улучшения социально-экономических условий развития села. Помощь в создании кредитной кооперации со стороны как областной, так и районных администраций может носить не только финансовый характер. Достаточно важным мероприятием в организации подобного кооператива является выбор его

месторасположения, а также подбор помещения для него и обеспечение оборудованием в соответствии с характером планируемой деятельности. Подобные вопросы могут быть решены на уровне администраций (предоставление помещения или, по крайней мере, сдача его в аренду, обеспечение транспортом, подбор специалистов).

На базе Ульяновской области нами предлагается создать Региональный кооперативный банк, который будет координировать деятельность районных кооперативных банков.

До создания кооперативов должна быть проведена подготовительная работа по оценке финансовых потоков как в целом в регионе, так и в отдельном районе; нужно определить возможные границы кооператива; требуется выявить потенциальных членов-пайщиков, характер их деятельности и экономическое положение, их производственные возможности, потребности в ссудном капитале и прогнозируемые денежные обороты. Необходимо определить размер каждого конкретного кооператива, величину его стартового капитала и источники его формирования. При этом следует учитывать, что размеры кооператива будут зависеть от потребностей его членов в заемных источниках. Преимуществом кредитных кооперативов перед другими источниками заемного капитала будет являться дешевизна привлекаемых средств. Выгодность всего кооператива будет определяться как прибылью, полученной членами кооператива с помощью привлечения в качестве источника дешевых кредитов в нужных размерах, так и простотой и скоростью получения средств.

В заключении диссертации обобщены результаты теоретического и прикладного исследования, сформулированы выводы.

## **ПУБЛИКАЦИИ АВТОРА ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ**

### *Статьи, опубликованные в определенных ВАК изданиях*

1. Трескова, Т.В. Моделирование оптимальной структуры капитала [Текст] / Т.В. Трескова // Вестн. Саратов. гос. аграр. ун-та им. Н.И. Вавилова. - Саратов, 2007. - № 1. - С. 73-77. - 0,4 печ. л.
2. Трескова, Т.В. Оценка состояния и проблемные вопросы формирования источников финансирования СХПК [Текст] / Т.В. Трескова // Вестн. Самар. гос. экон. ун-та. - Самара, 2007. - № 2. - 160-164. - 0,3 печ. л.

### *Статьи, опубликованные в прочих научных изданиях*

3. Лобанова, Т.В. Оценка финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий и пути ее укрепления [Текст] / Т.В. Лобанова, Н.М. Нейф, А.С. Бобылева // Актуальные вопросы финансовых отношений в сельском хозяйстве: сб. науч. тр. / УГСХА. - Ульяновск, 2001. - С. 48-52. - 0,3/0,1 печ. л.

4. *Трескова, Т.В.* Становление и развитие финансового анализа как науки [Текст] / Т.В. Трескова // Финансовая политика Российской Федерации в аграрном секторе и пути ее реализации: сб. науч. тр. / ГСХА. - Ульяновск, 2002. - С. 57-61. - 0,25 печ. л.
5. *Трескова, Т.В.* Проблемные вопросы формирования собственного капитала предприятий аграрного сектора экономики [Текст] / Т.В. Трескова // Современные аспекты формирования и использования финансовых ресурсов на макро- и микроуровнях: регион. сб. науч. тр. / УГСХА. - Ульяновск, 2004. - С. 85-92. - 0,4 печ. л.
6. *Трескова, Т.В.* Платежеспособность и деловая активность Учхоза УГСХА [Текст] / Т.В. Трескова, А.С. Бобылева, С.В. Китаева, Н.М. Нейф // Современные аспекты формирования и использования финансовых ресурсов на макро- и микроуровнях: регион. сб. науч. тр. / УГСХА. - Ульяновск, 2004. - С. 16-23. - 0,4/0,1 печ. л.
7. *Трескова, Т.В.* Проблемы формирования и учета собственного капитала [Текст] / Т.В. Трескова // Региональные проблемы народного хозяйства: материалы Всерос. науч.-практ. конф. молодых ученых. Ч. 2 / УГСХА. - Ульяновск, 2004. - С. 218-221. - 0,3 печ. л.
8. *Трескова, Т.В.* О сущности капитала [Текст] / Т.В. Трескова // Стабилизация и экономический рост аграрного сектора экономики: материалы Всерос. науч.-практ. конф. Ч. 1. Государственная политика в аграрной экономике / УГСХА. - Ульяновск, 2004. - С. 146-151. - 0,3 печ. л.
9. *Трескова, Т.В.* Управление капиталом в системе АПК [Текст] / Т.В. Трескова // Корпоративное управление: проблемы и практика: материалы междунар. конф. - Ульяновск, 2004. - С. 82-86. - 0,4 печ. л.
10. *Трескова, Т.В.* Проблемные вопросы кредитования сельскохозяйственного производства [Текст] / Т.В. Трескова // Функционирование финансового механизма: стратегия и тактика: междунар. сб. науч. тр. / УГСХА. - Ульяновск, 2006. - С. 145-149. - 0,4 печ. л.
11. *Трескова, Т.В.* Государственная поддержка функционирования сельскохозяйственных производственных кооперативов [Текст] / Т.В. Трескова // Молодежь и наука XXI века: материалы междунар. науч.-практ. конф. / УГСХА. - Ульяновск, 2006. - С. 101-105. - 0,25 печ. л.
12. *Трескова, Т.В.* Совершенствование механизма кредитования сельскохозяйственных товаропроизводителей [Текст] / Т.В. Трескова // Материалы совета молодых ученых-экономистов при Правительстве Ульяновской области / Правительство Ульян. обл. - Ульяновск, 2006. - С. 22-27. - 0,4 печ. л.
13. *Трескова, Т.В.* Финансовый механизм управления капиталом [Текст] / Т.В. Трескова // Актуальные вопросы аграрной науки и образования: материалы междунар. науч.-практ. конф. / УГСХА. - Ульяновск, 2008. - С. 126-131. - 0,4 печ. л.
14. *Трескова, Т.В.* Отраслевые особенности управления капиталом предприятий аграрного сектора экономики [Текст] / Т.В. Трескова // Финансово-кредитные отношения в экономике: междунар. сб. науч. тр. / УГСХА. - Ульяновск, 2008. - С. 141-146. - 0,4 печ. л.

Подписано в печать 26.11.2008. Формат 60х84/16.  
Бум. писч. бел. Гарнитура "Times New Roman".  
Объем 1 печ. л. Тираж 100 экз. Заказ № 478.  
Отпечатано в типографии СГЭУ.  
Самара, ул. Советской Армии, 141.



102